

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

**Informe de los Auditores Independientes y Estados
Financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - II
---	--------

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 28

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista de
Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)
Chiriquí, Provincia de Panamá.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Cítricos, S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estos estados financieros por la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Tel: +507 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Angeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y al Accionista de
Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)
Chiriquí, Provincia de Panamá.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cítricos, S. A. al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis de Asunto

Cítricos, S. A. es miembro de un grupo de compañías relacionadas y tal como se revela en la Nota 5 de estos estados financieros, mantiene saldos y relaciones importantes con las compañías del grupo. Debido a la naturaleza de estas transacciones, es posible que los términos contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

BDO

28 de marzo de 2016.
Panamá, República de Panamá.

Cítricos, S. A.*(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)***Estado de Situación Financiera****31 de diciembre de 2015***(Cifras en Balboas)*

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes:			
Efectivo	6	1,264,616	1,388,299
Depósito a plazo	7	1,000,000	1,000,000
Cuentas por cobrar, neto	8	1,163,333	698,675
Inventarios, neto	9	1,587,496	1,611,416
Gastos pagados por anticipados y otros		154,113	126,033
Total de activos corrientes		5,169,558	4,824,423
Activos no corrientes:			
Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras al local, neto	11 y 15	4,668,843	4,613,405
Materiales de repuestos, neto	12	519,614	592,440
Plantaciones, neto	13	4,615,192	4,125,606
Adelantos a compra de terreno	10	73,770	70,000
Cuentas por cobrar - Accionista	14	1,639,425	886,613
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas	5	213,533	193,307
Cuentas por cobrar - Directivos		60,514	60,514
Depósitos en garantía		22,903	15,403
Total de activos no corrientes		11,813,794	10,557,288
Total de activos		16,983,352	15,381,711
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	11 y 15	252,691	266,649
Cuentas por pagar - Proveedores	16	232,906	180,615
Gastos acumulados por pagar	17	1,369,087	433,472
Total de pasivos corrientes		1,854,684	880,736
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar - porción no corriente	11 y 15	2,016,616	1,873,099
Adelanto de cliente por venta de terreno	18	70,000	70,000
Prima de antigüedad e indemnización por pagar		58,458	59,609
Total de pasivos no corrientes		2,145,074	2,002,708
Total de pasivos		3,999,758	2,883,444
Contingencia			
Patrimonio:			
Acciones de capital	19	5,352,754	5,352,754
Ganancias retenidas		7,640,664	7,155,337
Impuesto complementario		(9,824)	(9,824)
Total de patrimonio		12,983,594	12,498,267
Total de pasivos y patrimonio		16,983,352	15,381,711

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Estado de Ganancias o Pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ingresos y costos:			
Ventas, netas		5,755,301	5,804,149
Costos de ventas		(3,771,507)	(3,922,244)
Amortización por deterioro de plantaciones		(55,724)	(55,724)
Costos de depreciación		(160,254)	(149,038)
Ganancia bruta		1,767,816	1,677,143
Otros ingresos y gastos operativos:			
Otros ingresos		30,977	61,066
Gastos generales y administrativos	20	(931,977)	(1,084,839)
Gastos de personal	21	(314,210)	(296,837)
Total de otro ingresos y gastos operativos		(1,215,210)	(1,320,610)
Ganancia en operaciones		552,606	356,533
Otros egresos - Gastos de intereses		(67,279)	(66,434)
Ganancia antes de impuesto		485,327	290,099
Impuesto sobre la renta	22	-	-
Ganancia neta		485,327	290,099

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones de capital</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5,352,754	6,865,238	(5,343)	12,212,649
Ganancia neta - 2014	-	290,099	-	290,099
Impuesto complementario pagado	-	-	(4,481)	(4,481)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5,352,754</u>	<u>7,155,337</u>	<u>(9,824)</u>	<u>12,498,267</u>
Ganancia neta - 2015	-	485,327	-	485,327
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u><u>5,352,754</u></u>	<u><u>7,640,664</u></u>	<u><u>(9,824)</u></u>	<u><u>12,983,594</u></u>

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Cítricos, S. A.*(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)***Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015***(Cifras en Balboas)*

	Nota	2015	2014
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		485,327	290,099
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	176,809	168,531
Amortización del deterioro de las plantaciones	13	55,724	55,724
Provisión para cuentas de cobro dudoso	8	-	47,409
Provisión para obsolescencia de inventarios	9 y 12	61,073	76,819
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		3,455	3,009
		<u>782,388</u>	<u>641,591</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(464,658)	271,553
Disminución en inventarios		35,673	804,677
(Aumento) disminución en pagos anticipados		(28,080)	105,266
Aumento en depósitos en garantía		(7,500)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - Proveedores		52,291	(144,923)
Disminución en gastos acumulados por pagar		935,615	214,517
Aumento en adelanto de cliente por venta de terreno		-	70,000
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(4,606)	(19,551)
Efectivo generado por actividades de operación		<u>1,301,123</u>	<u>1,943,130</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1,301,123</u>	<u>1,943,130</u>
Actividades de Inversión			
Aumento en plantaciones, neto de retiros		(545,310)	(555,434)
Adquisición de activos fijos	11	(232,247)	(519,535)
Adelantos a inversiones	10	(3,770)	321
Efectivo pagado a partes relacionadas		(20,226)	(21,401)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(801,553)</u>	<u>(1,096,049)</u>
Actividades de Financiamiento			
Efectivo recibido de (pagado a) bancos - Préstamos bancarios		129,559	(215,715)
Efectivo pagado a Accionista		(752,812)	(307,786)
Efectivo recibido de Directores		-	207,857
Impuesto complementario pagado		-	(4,481)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(623,253)</u>	<u>(320,125)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo		(123,683)	526,956
Efectivo al inicio del año		<u>1,388,299</u>	<u>861,343</u>
Efectivo al final del año	6	<u><u>1,264,616</u></u>	<u><u>1,388,299</u></u>

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Cítricos, S. A., es una sociedad anónima debidamente constituida conforme las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública N°13,533 del 7 de diciembre de 1993. Creada originalmente bajo el nombre de Agro Industrias del Barú, S. A. posteriormente cambió su razón social a Cítricos, S. A. según Escritura Pública N°1,303 del 2 de febrero de 1994.

Cítricos, S. A. es una subsidiaria 100% poseída por Extractora del Barú, S. A.

Cítricos, S. A. es un complejo agro-industrial dedicado principalmente al cultivo y procesamiento de la naranja y otros productos cítricos para consumo doméstico e industrial, al igual que sus derivados para suplir la demanda de clientes nacionales e internacionales. Las plantaciones y planta de transformación industrial están ubicadas en Potrerillos, Distrito de Dolega, Provincia de Chiriquí.

El equipo ejecutivo está compuesto por el señor Guillermo Cárdenas, Presidente de la Compañía y el señor Jorge Durán O., Administrador. La Compañía posee una estructura administrativa y organizacional diseñada en función a sus actividades locales e internacionales.

Regulaciones

Al igual que otras empresas productoras de alimentos del país la empresa es regulada por el Ministerio de Salud, a través de visitas periódicas. Igualmente se implementan medidas de control para obtener la Certificación del Plan Hazard. Este plan incluye el manejo de los Puntos Críticos de Control en la Producción, y las Buenas Prácticas de Manufactura (BMP). Para tal fin y se requiere llevar cierto formularios y mantenerlos disponible como base para la revisión periódica a la cual se ve sometida la Compañía. Además del Ministerio de Salud, surge en Panamá la temática del tema ambiental cuyo control recae sobre la ANAM (Autoridad Nacional del Medio Ambiente) y con ello la exigencia legal del Manejo del PAMA (Programa de Adecuación y Manejo Ambiental), para ello se contrataron los servicios del Ingeniero Eloy Rodríguez de la Compañía DAF Consulting, S.A. para redactar todo el manual e implementar cambios que permitan a la compañía no sólo cumplir con las exigencias del ANAM sino también constituirse en una gran herramienta que contribuya a mejorar su gestión empresarial.

Concesión de agua

La compañía mantiene 4 concesiones de agua otorgadas por ANAM para un manejo controlado y adecuado del uso de recursos hídricos tomados de los ríos y quebradas, además de la concesión de la utilización del agua de manantial utilizada por la empresa para la comercialización y venta de agua con su marca Agua del Volcán. La misma proviene de un pozo con una profundidad de 250 metros, y es utilizada en la producción de los concentrados.

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 28 de marzo de 2016.

2. Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones (Colectivamente NIIFs).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus efectos se revelan en la Nota 4.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los activos presentados a su valor razonable, los cuales se presentan a continuación:

- Instrumentos financieros, valor razonable con cambios en resultados
 - o Plantaciones, neto

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2015

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2015 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas, enmienda de diciembre de 2013

Esta enmienda a la NIC 24 requiere revelar información del personal clave de forma separada en la Compañía que informa o de la casa matriz, debido a que es considerado una parte relacionada de la Compañía que informa.

La enmienda a la norma no tiene ningún efecto cuantitativo en los estados financieros.

b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

Una serie de nuevas normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016 y que no han sido adoptadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros. No se espera que algunas de éstas tengan un efecto significativo en los estados financieros.

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

<i>Norma</i>	<i>Vigencia</i>
• NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar, enmienda de septiembre de 2014	1 de enero de 2016
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en julio de 2014	1 de enero de 2018
• NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes - emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2018
• NIIF 16 - Arrendamientos financieros, enmienda de enero de 2016	1 de enero de 2019
• NIC 1 - Presentación de estados financieros emitida en diciembre de 2014	1 de enero de 2016
• NIC 16 - Propiedad, planta y equipo, enmienda de mayo de 2014	1 de enero de 2016
• NIC 41 - Agricultura, enmienda de junio de 2014	1 de enero de 2016

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización. El depósito a plazo cuya fecha de vencimiento es mayor a tres meses, desde su fecha de adquisición se presenta como actividad de inversión.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con cobros fijos o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas por ventas al crédito, y en caso de deterioro, se establece una provisión para cuentas de cobro dudoso. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

Provisión para cuentas de cobro dudoso

La Administración estima la provisión para cuentas de cobro dudoso con base en la evaluación de las cuentas por cobrar y su viabilidad de cobro basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas que resulten incobrables en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

Deterioro - Activos financieros

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía, en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor entrará en quiebra.

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos al costo, el cual se aproxima a su valor razonable.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados para la venta están valuados a costo o valor neto realizable, el que sea menor.

El inventario incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales, en el punto de venta. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo.

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

El método utilizado para su valoración es costo promedio.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El inventario de la Compañía, consiste principalmente en concentrados, esencias, aceites y pulpas de frutas naturales.

Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras al local

La propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras al local están contabilizados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a operaciones en la medida en que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras al local son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en vida productiva de los activos. La vida productiva de los activos se ha estimado así:

<u>Activos</u>	<u>Vida productiva estimada en años</u>
Maquinaria y equipo	10
Mobiliario y enseres	7
Equipo rodante	5
Mejoras al local	30

Plantaciones

Las plantaciones se encuentran valuadas a su valor razonable.

Las plantaciones representan los costos incurridos en las siembras de árboles frutales que comienzan a acumularse a partir del primer año, hasta el quinto año.

El efecto de crecimiento natural de las plantaciones es entre 15 a 18 meses. El valor razonable de las plantaciones se reconoce de acuerdo a estudio técnico realizado por profesional idóneo y experto en plantaciones de naranja y limones (activos biológicos).

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

Beneficios a los Empleados - Prima de Antigüedad e Indemnización

De acuerdo al Código de Trabajo de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo. También deberá pagar una indemnización en caso que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada en base a 3.4 semanas por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

La Compañía establece una provisión de acuerdo a lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como instrumento de patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Reconocimiento de ingresos

Ventas

La Compañía reconoce los ingresos por ventas cuando sus productos son facturados y despachados desde sus bodegas y el derecho de propiedad sobre los mismos es transferido al comprador, sobre la base de acumulado o devengado.

4. Estimaciones contables críticas y juicios

Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Vida útil de propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras al local

La propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras al local son depreciados o amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.

Provisión para posibles cuentas incobrables

La revisión de los saldos individuales de los clientes con base en la calidad crediticia de cada uno, la tendencia de la economía y del mercado, y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes reconocidos como cuentas incobrables son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posibles cuentas incobrables, lo que implica un uso elevado de juicio.

Estimación de la provisión para el valor neto realizable del inventario

La Compañía revisa las demandas de su inventario para asegurarse que el inventario está registrado al menor entre el costo o valor neto realizable. Los factores que pudiesen impactar la demanda estimada y los precios de venta incluyen el tiempo, acciones de la competencia, precios de los proveedores, investigación y desarrollo de nuevos productos.

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a un juicio significativo que se requiere para determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Durante el curso normal de los negocios, existen transacciones y cálculos para determinar el impuesto final que pueden resultar inciertas. Como resultado, la Compañía reconoce estos pasivos fiscales cuando, a pesar que la creencia de la Administración sea soportable, la Compañía considera que ciertas posiciones son susceptibles de ser desafiadas durante la revisión por parte de las autoridades fiscales.

Contingencias

La Compañía revisa los casos legales pendientes siguiendo la evolución de los procedimientos judiciales y al cierre del ejercicio, con el fin de evaluar la necesidad de establecer una provisión y realizar las revelaciones en sus estados financieros. Entre los factores considerados en la toma de decisiones sobre la provisión están la naturaleza del litigio, de la demanda, el proceso legal y el nivel potencial de daños en la jurisdicción en la que se ha llevado el litigio, demanda, el progreso del caso (incluyendo el progreso después de la fecha de los estados financieros, pero antes que las declaraciones sean emitidas), las opiniones o puntos de vista de los asesores legales, experiencia en casos similares y cualquier decisión de gestión de la Compañía, en cuanto a cómo responderá al litigio, reclamación o evaluación.

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

5. Cuentas por cobrar compañías relacionadas

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas se detallan a continuación:

	2015	2014
Cuentas por cobrar:		
Palm Oil Overseas, Inc.	120,627	120,627
Cárdenas y Compañía Distribuciones, S. A.	83,810	63,584
Ganadería (varios)	4,279	4,279
Promotora de Vivienda Fortuna, S. A.	4,235	4,235
Finca Rambala, S. A.	582	582
	<u>213,533</u>	<u>193,307</u>

6. Efectivo

Los saldos en efectivo que mantiene la Compañía se presentaban así:

	2015	2014
En caja	15,500	15,500
En bancos - a la vista	1,249,116	1,372,799
	<u>1,264,616</u>	<u>1,388,299</u>

7. Depósito a plazo

El depósito a plazo se desglosa así:

	2015	2014
Global Bank Corporation	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

El depósito a plazo devenga una tasa de interés semestral del 2.25% en 2015 y 2014 con vencimiento el 18 de junio del 2016.

8. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar mostraban los siguientes saldos:

	2015	2014
Comerciales	1,570,991	1,117,429
Provisión acumulada para cuentas de cobro dudoso	<u>(450,144)</u>	<u>(450,144)</u>
	1,120,847	667,285
Empleados	42,486	31,390
	<u>1,163,333</u>	<u>698,675</u>

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas de cobro dudoso se presenta como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	450,144	402,735
Provisión del año	-	47,409
Saldo al final del año	<u>450,144</u>	<u>450,144</u>

Las cuentas por cobrar clientes, por antigüedad se detallan a continuación:

	2015	2014
30 días	768,025	588,412
60 días	437,586	273,949
90 días	182,439	172,640
120 días	76,133	61,902
Más de 120 días	106,808	20,526
	<u>1,570,991</u>	<u>1,117,429</u>

9. Inventarios, neto

Los inventarios estaban conformados por las siguientes partidas:

	2015	2014
Concentrados, esencias, aceites y pulpas	1,497,627	1,509,406
Productos en proceso	77,163	58,080
Insumos agrícolas	76,065	76,360
	<u>1,650,855</u>	<u>1,643,846</u>
Menos: Provisión acumulada para productos dañados	<u>(63,359)</u>	<u>(32,430)</u>
	<u>1,587,496</u>	<u>1,611,416</u>

El movimiento de la provisión para productos dañados se presenta como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	32,430	11,266
Provisión del año	35,032	30,031
Eliminaciones de materiales obsoletos	<u>(4,103)</u>	<u>(8,867)</u>
Saldo al final del año	<u>63,359</u>	<u>32,430</u>

La Administración de la Compañía ha contratado pólizas de seguro para proteger sus inventarios y otros activos de ciertos riesgos fortuitos de la planta en Potrerillo Abajo Chiriquí, tal como se detalla a continuación:

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

<u>Compañía Aseguradora</u>	<u>Póliza N°</u>	<u>Riesgo</u>	<u>Vigencia</u>	<u>Suma Asegurada</u>
Seguros Suramericana, S. A.	01-01-4433020	Incendio Industrial	20/12/2015	1,764,000
Seguros Suramericana, S. A.	01-01-23072013	Incendio Inventario	20/12/2020	2,400,000

10. Adelantos a compra de terreno

Los adelantos a compra de terreno corresponden a desembolso realizado para la compra de un terreno, cuyo costo desembolsado es por B/.73,770 en 2015 (2014:B/.70,000).

11. Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras al local, neto

La propiedad, maquinaria, mobiliario equipo y mejoras al local, presentaban el siguiente movimiento:

	2015			
	<u>Al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Al final del año</u>	
Costo:				
Terreno	1,757,173	-	1,757,173	
Maquinaria y equipo	3,892,998	212,490	4,105,488	
Mobiliario y enseres	347,880	9,351	357,231	
Equipo rodante	836,142	-	836,142	
Mejoras al local	181,119	10,406	191,525	
	<u>7,015,312</u>	<u>232,247</u>	<u>7,247,559</u>	
Depreciación y amortización acumulada:				
Maquinaria y equipo	(1,551,347)	(136,852)	(1,688,199)	
Mobiliario y enseres	(300,098)	(5,833)	(305,931)	
Equipo rodante	(503,334)	(30,306)	(533,640)	
Mejoras al local	(47,128)	(3,818)	(50,946)	
	<u>(2,401,907)</u>	<u>(176,809)</u>	<u>(2,578,716)</u>	
Costo neto	<u>4,613,405</u>	<u>55,438</u>	<u>4,668,843</u>	
	2014			
	<u>Al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disposiciones</u>	<u>Al final del año</u>
Costo	6,495,777	552,421	(32,886)	7,015,312
Depreciación y amortización acumulada	(2,233,376)	(168,531)	-	(2,401,907)
Costo neto	<u>4,262,401</u>	<u>383,890</u>	<u>(32,886)</u>	<u>4,613,405</u>

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

La depreciación y amortización incluye cargos por B/.160,254 en 2015 (2014: B/.149,038) correspondiente a costos.

La Compañía mantiene garantías prendarias sobre la Finca N°7128 propiedad de la Compañía, tal como se revela en la Nota 15.

12. Materiales de repuestos, neto

Los materiales de repuestos estaban conformados por las siguientes partidas:

	2015	2014
Materiales de repuestos	825,367	840,883
Otros	127,747	159,016
	<u>953,114</u>	<u>999,899</u>
Menos: provisión acumulada para materiales obsoletos	<u>(433,500)</u>	<u>(407,459)</u>
	<u><u>519,614</u></u>	<u><u>592,440</u></u>

El movimiento de la provisión acumulada para materiales obsoletos se presenta como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	407,459	360,670
Provisión del año	26,041	46,789
Saldo al final del año	<u><u>433,500</u></u>	<u><u>407,459</u></u>

13. Plantaciones, neto

Las plantaciones se presentan a continuación:

	2015	2014
Naranjas	4,456,426	3,972,207
Limonos	158,652	153,285
Zarzamora	114	114
	<u><u>4,615,192</u></u>	<u><u>4,125,606</u></u>

Las plantaciones representan los costos incurridos en la siembra de los árboles frutales, los cuales se acumulan desde el inicio de cada plantación hasta el quinto año, cuando se inicia la producción de la fruta.

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Los movimientos de la cuenta de plantaciones se presentan a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	4,125,606	3,625,896
Capitalización de costos de plantaciones	548,334	555,434
Amortización por deterioro	(55,724)	(55,724)
Venta de plántones	(3,024)	-
Saldo al final del año	<u>4,615,192</u>	<u>4,125,606</u>

14. Cuentas por cobrar - Accionista

El saldo por cobrar a Extractora del Barú, S. A. corresponde a desembolsos realizados para el inicio de sus operaciones en el año 1994. Este saldo no devenga intereses ni tiene fecha específica de repago.

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

15. Préstamos bancarios por pagar

La Compañía adeudaba préstamos a las siguientes entidades bancarias según se detalla a continuación:

	2015	2014
Global Bank Corporation		
Línea de crédito hasta por B/.150,000 para la siembra de pasto mejorado, a una tasa de interés anual de 6% con vencimiento en agosto de 2016 y pagos parciales a corto plazo. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	150,000	-
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la siembra de pasto mejorado, a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la siembra de plántones de naranja a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la siembra de plántones de naranja, a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la compra y reparación de equipos (tractores, equipo de riego, otros) a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
	<u>158,612</u>	<u>176,712</u>
Pasan...	784,448	706,848

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Vienen...	784,448	706,848
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la compra de plántones de limón a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la construcción de vivero de plántones de naranja y limón a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la siembra de plántones de limón, a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la compra de fincas, a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en agosto de 2018 y pagos parciales a corto plazo de B/.23,224. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	158,612	176,712
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la compra de equipos agrícolas, a una tasa de interés anual de 3% en 2015 y 2014 con vencimiento en diciembre de 2017 y pagos parciales a corto plazo de B/.7,392. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	29,656	44,423
Banco Nacional de Panamá		
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la siembra y recuperación de fincas de Cítricos, a una tasa de interés anual de 2% en 2015 y 2014 con vencimiento en Abril de 2024 y pagos parciales a corto plazo de B/.19,309. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°7128 propiedad de la Compañía.	167,000	183,500
Pasan...	1,615,552	1,641,619

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

	2015	2014
Vienen...	1,615,552	1,641,619
Línea de crédito hasta por B/.200,000 para la recuperación y mejoras en caminos de Cítricos, S. A. a una tasa de interés anual de 2% en 2015 y 2014 con vencimiento en mayo de 2024 y pagos parciales a corto plazo de B/.19,309. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la Finca N°7128 propiedad de la Compañía.	167,000	183,500
Línea de crédito hasta por B/.190,000 para la mejora y siembra de pasto mejorado, a una tasa de interés anual de 2% con vencimiento en abril de 2024 y pagos parciales a corto plazo de B/.19,841. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la Finca N°7128 propiedad de la Compañía.	159,000	174,500
Línea de crédito hasta por B/.160,000 para la mejora de finca lechera, a una tasa de interés anual de 2% en 2015 y 2014 con vencimiento en abril de 2025 y pagos parciales a corto plazo de B/.15,008. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la Finca N°7128 propiedad de la Compañía.	67,755	140,129
Línea de crédito hasta por B/.160,000 para la mejora de finca lechera, a una tasa de interés anual de 2% en 2015 y 2014 con vencimiento en abril de 2025 y pagos parciales a corto plazo de B/.15,008. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la Finca N°7128 propiedad de la Compañía.	60,000	-
Línea de crédito hasta por B/.160,000 para la mejora de finca lechera, a una tasa de interés anual de 2% en 2015 y 2014 con vencimiento en abril de 2025 y pagos parciales a corto plazo de B/.15,008. Garantizada con primera hipoteca y anticresis sobre la Finca N°7128 propiedad de la Compañía.	200,000	-
	<u>2,269,307</u>	<u>2,139,748</u>
Porción corriente	<u>(252,691)</u>	<u>(266,649)</u>
Porción no corriente	<u>2,016,616</u>	<u>1,873,099</u>

Cítricos, S. A.*(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)***Notas a los Estados Financieros****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015***(Cifras en Balboas)***16. Cuentas por pagar - Proveedores**

Las cuentas por pagar a proveedores se conformaban por las siguientes partidas:

	2015	2014
Yara Panamá, S. R. L.	83,729	-
Proveedores de frutas independientes	31,384	19,251
Plastiglass, S. A.	23,672	6,950
Central Azucarero la Victoria, S. A.	21,075	-
Envases Comerciales, S. A.	11,342	-
Otros menos de B/.1,000	9,820	8,041
Empaques de Chiriquí, S. A.	6,752	6,582
Servicios Industriales y Ambientales, S. A.	5,774	-
Grupo Hagus, S. A.	5,568	1,085
Atlantic Bearing Services, S. A.	4,061	-
Metalpan, S. A.	4,012	-
ROBYSAM	3,750	-
Inversiones Barría, S. A.	3,282	1,505
COAMSA	3,162	-
Agrotecnología del Barú, S. A.	3,162	3,162
Rocasa Panamá, S. A.	2,907	5,262
Javier Quintero	2,310	2,310
Productos de Empaques, S. A.	2,756	-
Distribuidora Ling Long	1,598	-
Distribuidora Roag Panamá, S. A.	1,376	-
Electricidad Castellanos, S. A.	1,344	1,681
Alternate Solutions, S. A.	70	7,215
Abonos del Pacífico, S. A.	-	51,993
Agricenter Panamá, S. A.	-	31,130
Azucarera Nacional, S. A.	-	15,635
Fertica, S. A.	-	8,208
Agro Pro Panamá, S. A.	-	5,100
Alimentos Cárnicos de Panamá, S. A.	-	2,834
Pet Panamá, S. A.	-	2,671
	<u>232,906</u>	<u>180,615</u>

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

17. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se componen de las siguientes partidas:

	2015	2014
M & G Panamá Fundations	1,234,299	285,430
John Bean Technologies Corp.	28,466	40,551
Vacaciones por pagar	30,729	34,422
Caja de Seguro Social	28,893	28,055
Edechi, S. A.	18,617	17,642
Décimo tercer mes por pagar	3,508	5,391
Salario por pagar	4,153	3,076
Retenciones por pagar	7,855	1,343
Cable & Wireless Panamá, S. A.	719	1,810
Otras cuentas por pagar	11,848	15,752
	<u>1,369,087</u>	<u>433,472</u>

18. Adelanto de cliente por venta de terreno

El Adelanto de cliente por venta de terreno se compone de lo siguiente:

	2015	2014
Veggy Fresh Investment Corp.	<u>70,000</u>	<u>70,000</u>

19. Acciones de capital

La estructura de las acciones de capital de la Compañía se constituía como sigue:

	2015	2014
Acciones comunes con valor nominal de B/.5.50 cada una; emitidas y en circulación, 973,228 acciones, al valor asignado.	<u>5,352,754</u>	<u>5,352,754</u>

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

20. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2015	2014
Derecho de usufructos	285,430	285,430
Impuestos	65,951	127,073
Servicios de administración	61,126	84,783
Provisiones para obsolescencia de inventarios	61,073	76,820
Accesorios y piezas	58,609	56,353
Servicios profesionales	50,874	58,711
Servicios solicitados	47,434	43,032
Fletes	43,469	46,730
Combustible	31,809	41,385
Incentivos	38,561	39,318
Teléfono	28,482	24,903
Energía eléctrica	23,705	19,848
Vigilancia	18,686	14,939
Misceláneos	16,940	11,722
Depreciación y amortización	16,555	19,493
Seguros diversos	16,434	17,366
Viajes y movilización	11,588	11,022
Publicidad	10,223	11,776
Viáticos	8,587	6,542
Donaciones	7,192	8,540
Material aseo	7,160	6,353
Útiles de oficina	4,936	7,636
Servicios prestados	4,596	4,264
Reparación y mantenimiento	3,896	2,310
Atenciones	3,516	2,784
Porte postal	2,827	3,067
Materiales varios	2,318	879
Provisión para cuentas de cobro dudoso	-	47,409
Pérdida de activo	-	4,351
	<u>931,977</u>	<u>1,084,839</u>

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

21. Gastos de personal

Los gastos de personal se desglosan así:

	2015	2014
Salarios	223,889	211,322
Cuota patronal	42,374	43,410
Décimo tercer mes	26,803	19,166
Vacaciones	17,690	19,259
Prestaciones laborales	3,454	3,680
	<u>314,210</u>	<u>296,837</u>

22. Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros las declaraciones juradas de renta de la Compañía por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres e Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y a la Prestación de Servicios (ITBMS). De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía es responsable por cualquier impuesto adicional que resulte de la revisión.

Mediante la Ley N°6 de Equidad Fiscal, de 2 de febrero de 2005, se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional (MT).
- La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de este; el cual se conocerá como el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la renta (CAIR).

La Compañía está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo al método tradicional como CAIR.

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

A partir del año 1994, Cítricos, S. A. se acogió a los incentivos que otorga la Ley 3 de 1986, cuyos principales beneficios son los siguientes:

- a. Exoneración del impuesto de introducción, contribución o gravámenes de cualquier tipo sobre la importación de materia prima, material de empaque y otros insumos, que no se produzcan o no puedan producirse en el país en cantidad suficiente para las necesidades de la empresa y a precios que aseguren a ésta una ganancia equitativa sin imponer al consumidor un precio de venta demasiado oneroso a juicio de los organismos oficiales competentes. Así también maquinarias, equipos y repuestos importados que se utilicen en la fabricación de los productos indicados.
- b. Exoneración del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de las exportaciones de sus productos y sobre las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos, siempre que se trate de activos fijos y en la parte que esta reinversión sea superior al 20% de la renta gravable.
- c. Régimen especial de arrastre de pérdidas para efectos del pago del impuesto sobre la renta, mediante el cual las pérdidas sufridas en cualquier año de operaciones podrán deducirse de la renta gravable en cualquier proporción durante los tres años inmediatamente posteriores al año en que se produjeron.

El impuesto sobre la renta se determinó así:

	2015	2014
Ganancia financiera	485,327	290,099
Más gastos no deducibles		91,858
Menos:		
Incentivos fiscales	(533,943)	(611,652)
Renta neta gravable (pérdida fiscal)	<u>(48,616)</u>	<u>(279,166)</u>
Impuesto sobre la renta - 25%	<u>-</u>	<u>-</u>

23. Contingencia

Según Resolución No.201-18974, de 30 de noviembre de 2015, proferida por la Dirección General de Ingresos (DGI) de la República de Panamá ordenando expedir liquidación adicional de impuestos a nombre de Cítricos, S. A. por los periodos fiscales 2012, 2013 y 2014.

El representante legal de Cítricos, S. A. cumpliendo con la advertencia del párrafo tercero de la Resolución 201-18974, ha presentado Ante el Tribunal Tributario los Recursos de Reconsideración y de Apelación dentro del tiempo establecido por la Dirección General de Ingresos.

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

24. Instrumentos financieros - Administración de Riesgos

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

En forma común como todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de la Compañía a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar - Clientes
- Préstamos bancarios por pagar
- Cuentas por pagar proveedores y de otro tipo

Algunos de los instrumentos financieros identificados por la Compañía son de corta duración, razón por la cual se presentan a su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable.

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía, a la vez de conservar la responsabilidad final sobre éstos; la Junta Directiva ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Cítricos, S. A.
(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en Balboas)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía está expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

- Cuentas por cobrar - Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en los montos de crédito.

Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía, basada en el historial de crédito del cliente dentro de los límites establecidos, y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

- Cuenta corriente en bancos, por lo que solamente se mantienen cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Las políticas de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	2015		
	Importe	Hasta un año	Más de un año
Préstamos bancarios por pagar	2,269,307	252,691	2,016,616
Cuentas por pagar - Proveedores	232,906	232,906	-
	2014		
	Importe	Hasta un año	Más de un año
Préstamos bancarios	2,139,748	266,649	1,873,099
Cuentas por pagar - Proveedores	180,615	180,615	-

Cítricos, S. A.

(100% poseída por Extractora del Barú, S. A.)

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.